

Análisis financiero de una compañía de servicios de Asesoría Administrativa y Contable

Yulieth Nataly Montenegro Gerena

Yineth Patricia Fonseca Talero

Miguel Dario Duque Vargas

Sonia Gisela Ricaurte

Universidad Católica de Colombia

Notas de autor(es)

Este informe final de Síntesis Aplicada de Posgrado de Administración Financiera, se realizó por los estudiantes con código: 341759, 341773, 341776, 341761; para cumplir con los requisitos académicos pertinentes.

Bogotá D. C. Junio 2019

Tabla de Contenido

Resumen,	4
Introducción	6
Planteamiento del Problema	7
Objetivos	8
Estado del Arte	9
Metodología	11
Diagnostico	16
Recomendaciones	19
Referencias	20
Anexos	21



La presente obra está bajo una licencia:
Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)
Para leer el texto completo de la licencia, visita:
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra
hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.

Lista de Figuras y Tablas

Figuras

Figura 1. *Indicadores de rentabilidad Márgenes 2014 – 2018*

Figura 2. *Indicadores de rentabilidad ROA – ROE 2014 – 2018*

Figura 3. *Indicador de Liquidez*

Figura 4. *Indicadores de rentabilidad 2019 – 2023*

Tablas

Tabla 1. *Proyección de resultados 2019 – 2023*

Resumen

Se realiza el diagnóstico financiero de la empresa “Compañía de Servicios de auditoría” durante los últimos cinco años (2014 al 2018) para identificar la situación financiera de la empresa y proponer recomendaciones que permitan desarrollar una adecuada gestión financiera en un horizonte de cinco años del 2019 al 2023.

Cabe aclarar que para el presente trabajo de síntesis aplicada la empresa analizada se nombrara como “Compañía de Servicios de auditoría”, toda vez que no se obtuvo la autorización para la utilización del nombre de la misma. Esta compañía se escogió teniendo en cuenta el conocimiento de una de las integrantes del equipo de trabajo, con una percepción de falencias de tipo financiero y administrativo al interior de la empresa.

Para realizar el diagnóstico e identificar las principales variables que afectan los indicadores de la compañía, se toman en cuenta los estados financieros obtenidos de la página de la Superintendencia de Sociedades, donde se analiza tanto el estado de situación financiera y estados de resultados integrales 2014-2018, dando importancia a aquellos indicadores que presentan una mayor variación e impacto sobre la compañía.

Entre las herramientas financieras utilizadas se encuentra el análisis horizontal de los estados financieros de la “Compañía servicios de auditoría” durante el periodo de diagnóstico (2014 – 2018) donde se tiene en cuenta las mayores variaciones y el análisis vertical de los estados financieros del 2018 en que se profundizó las cuentas más significativas de estos. Se presenta las recomendaciones que permitan mejorar los indicadores de margen de contribución y rotación de cartera

Palabras clave

Análisis financiero, herramientas financieras, margen de contribución, rotación de cartera.

Abstract

The financial diagnosis of the company "Audit Services Company" is carried out during the last five years (2014 to 2018) to identify the financial situation of the company and propose recommendations that allow the development of an adequate financial management in a five-year horizon. 2019 to 2023.

It should be noted that for the present work of synthesis applied the company analyzed will be named as "Audit Services Company", since the authorization for the use of the name of the company was not obtained. This company was chosen taking into account the knowledge of one of the members of the work team, with a perception of financial and administrative flaws within the company.

To carry out the diagnosis and identify which were the main variables affecting the company's indicators, the financial statements obtained from the website of the Superintendency of Companies are taken into account, where both the statement of financial position and comprehensive income statements are analyzed. 2014-2018, giving importance to those indicators that present a greater variation and impact on the company.

Among the financial tools used is the horizontal analysis of the financial statements of the "Company audit services" during the diagnostic period (2014 - 2018) where the largest variations and the vertical analysis of the 2018 financial statements are taken into account in which the most significant accounts of these were deepened. It presents the recommendations that allow improving the indicators of contribution margin and portfolio rotation.

Ket words

Financial analysis, financial tools, contribution margin, portfolio rotation.

Introducción

Uno de los sectores de mas importantes de mercado es el de servicios, aporta el 5,5% (DANE, 2019) al PIB Colombiano en periodo 2018, dentro de este sector se encuentran las empresas de consultoría contable y auditoria, las cuales desempeñan un papel importante en el mercado toda vez que proveen servicios que ayudan a las empresas a cumplir sus objetivos estratégicos y garantizar una estabilidad en el mercado, además son proveedores de confianza, dan fe de seguridad razonable en los estados financieros.

Con la llegada de las NIIF (MINCIT, 2018) a Colombia, las empresas de auditoria han tenido más demanda, esperando así ver reflejado ese crecimiento es sus estados financieros, no obstante en este trabajo realizamos el diagnóstico financiero de una compañías de servicios de auditoría, que a pesar de lo anterior ha perdido competitividad en el mercado, el cual se evidencia en el grave síntoma de disminución de sus ingresos y la disminución del margen de contribución.

La “Compañía de servicios de Auditoria” en Colombia es una filial de una RED global, con participación en el mercado, aunque no hace parte de las llamadas “BIG FOUR” las cuales lideran el mercado, tiene una posición muy importante a nivel nacional, y como red a nivel global.

Se analizan las posibles causas de la situación financiera de la compañía de la mano de las herramientas financieras y gerencia estratégica, se planteará como recomendación un escenario óptimo para el siguiente quinquenio que propenda un crecimiento estable, mejorar el posicionamiento en el mercado controlando variables que generan riesgo al interior de la Compañía y que aporten a la toma de decisiones.

Planteamiento del problema

La compañía de servicios de auditoría durante los últimos 5 años ha presentado un grave síntoma de disminución del margen de contribución, de la mano de un decrecimiento en los ingresos, es un síntoma que demuestra que la empresa no crece en el mercado, ni crece en el rendimiento sobre la inversión, lo cual indica que inversión de los accionistas está perdiendo valor.

Pregunta de Investigación

¿Cuál debe ser el nivel de ingresos y costos de la compañía para un crecimiento sostenido en el margen de contribución en los siguientes 5 años sin erosionarse?

Objetivos

Objetivo general

Evaluar la situación financiera de la compañía que propenda mejorar el indicador del margen de contribución.

Objetivos específicos

Identificar los factores que impiden a la compañía un crecimiento en el margen de contribución.

Interpretar los resultados de los análisis financieros vertical, horizontal y de indicadores financieros de liquidez y rentabilidad.

Proponer un escenario de crecimiento en el margen de contribución para los años 2019 a 2023.

Estado del arte

Se podría considerar el análisis financiero como una herramienta derivada de las ciencias o teorías económicas desarrolladas partir la depresión de los 30, donde las empresas sufrieron pérdidas incalculables. La necesidad de conocer la situación real financiera de las empresas dio lugar a desarrollar diferentes métodos de calcular dichos indicadores que permitiesen conocer o evaluar una compañía.

Tal como lo indica Fernando Gómez (BEZARES, 1995), este conocimiento estándar que tenemos hoy en día se debió a la transición de investigación y estudio presentado por diferentes autores a través del siglo XX, en especial después de la Gran Depresión; entre los más importantes John Maynard Keynes, Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero (KEYNES, 1936); Erich Schneider, Teoría de la inversión (SCHNEIDER, 1970), Harry Markowitz, Selección del portafolio (MARKOWITZ, 1952)

En la actualidad existe unas herramientas estándar que hacen parte fundamental de los análisis financieros que parten de la organización de la Contabilidad (Estados Financieros) como lo son: Flujo de fondos (VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010), razones financieras (VAN HORNE & WACHOWICZ, 2010), análisis de resultados en tiempos estáticos y en tiempos dinámicos conocidos como Análisis Vertical y Horizontal respectivamente.

El análisis entonces va más allá que el simple cálculo matemático de los diferentes indicadores, sino la interpretación de estos según el entorno empresarial en el cual se están desenvolviendo. Por ello, esta práctica se hace muy común en la actualidad para la valoración de una compañía, debido a que muestra a sus stakeholder las decisiones o acciones que se deben tomar. Adicional, es una evaluación constante que permite mitigar impactos o amenazas que pueden afectar el buen desarrollo financiero y operativo de la entidad, si se realiza de manera contante y organizada.

El análisis de la compañía de servicios de asesoría administrativa y contable basa de cierta manera en la convergencia estratégica y erosión de la rentabilidad (NATTERMANN & LARSEN, 2003), con el fin de validar si la compañía en estudio en su afán de crecimiento o mantenimiento razonable o estable de un determinado porcentaje de rentabilidad, toma decisiones gerenciales y financieras que destruyen valor o rentabilidad, como lo son decisiones de imitación con sus pares, poca innovación o creatividad, etc. (MARTINEZ , RIVERA R, MALDONADO, & A

MENDOZA, 2010). Resultado o deducción de los diferentes indicadores, que hacen parte del análisis.

Metodología

Para realizar el análisis financiero y diagnóstico de la compañía de servicios de auditoría utilizamos herramientas financieras (ANAYA, 2011) como lo son el análisis vertical y horizontal y el análisis de indicadores financieros (JAFFE, 2012) como se muestra a continuación:

Análisis Vertical Estado Situación Financiera

La “Compañía servicios de auditoría” ha presentado durante el periodo 2018 un porcentaje importante en sus cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, siendo este de 69,45% del total del activo, en efectivo y equivalentes de efectivo el 14,61% del total del activo, esto podría indicar una gestión inadecuada de la cartera.

Frente al pasivo la cuenta más relevante es la de Otros pasivos financieros corrientes, con un porcentaje del 58,24% seguida de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con 31,89% del pasivo total, indicando que los pasivos se encuentran concentrados en el corto plazo, toda vez que no hay activos de largo plazo que requieran ser financiados.

Con respecto al Patrimonio este se encuentra en su mayoría representado en el Capital Emitido, es decir, los aportes de los socios con un porcentaje del 67,47% seguido de ganancias acumuladas con el 19,65%.

Análisis Horizontal Estado Situación Financiera

A través del tiempo la compañía en estudio presentó variaciones importantes en las cuentas del activo y del pasivo y en menor valor en el patrimonio, de las que cabe resaltar las siguientes:

Para el periodo 2015-2016 se presentó una disminución importante del Efectivo y Equivalentes de Efectivo del 80,01% en contraprestación de un aumento de Otros activos financieros no corrientes con incremento 6.300,10%, sin embargo este aumento no está dado en el ejercicio propio de la labor económica de la compañía, en si el periodo 2015-2016 fue el periodo más negativo frente a la evolución de la actividad social de la compañía, todas las variaciones en las cifras del activo corriente fueron negativas.

En el patrimonio el periodo 2015-2016 fue también a la baja, toda vez, que se generó una disminución importante del orden de 39,63%, posiblemente por una repartición de dividendos a

los accionistas en las Ganancias acumuladas, cifras que se fueron recuperando hasta alcanzar el 51,16% para el periodo 2017-2018.

Por su parte en los periodos 2016-2017 la compañía empieza a recuperarse y finalmente en el periodo 2017-2018, se observan los valores positivos más importantes de los periodos de análisis con un aumento en Efectivo y Equivalentes de Efectivo del 718,87%, aumentos en Propiedades planta y equipos del 378,03%, frente a porcentajes del pasivo que muestran una diversificación del pasivo con un aumento de los Pasivos financieros no corrientes del 133,44% y una disminución del 20,18% en Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar.

Análisis Horizontal y Vertical Del Estado De Resultados

Análisis vertical del Estado de Resultados

El costo de ventas de la “Compañía servicios de auditoria” disminuyo en el orden del 3,36% frente al periodo 2017 afectando la ganancia bruta y situándola en el 35,66%, es decir la más baja de todos los periodos con una diferencia de 14,34% sobre la utilidad bruta del periodo 2015.

Por su parte la Utilidad Operacional del 14,90% fue la más alta de los 5 periodos de análisis, toda vez que los gastos administrativos fueron a su vez los más bajos de todos los periodos con un 19,91% para el periodo 2018.

Finalmente la utilidad neta (Ganancia) de la “Compañía servicios de auditoria” presento durante el periodo 2018 un porcentaje estable 2,96%, si se compara con los demás periodos anteriores y un poco más baja que la del periodo 2017 la cual fue del 2,99%, esto tal vez a consecuencia del aumento de los costos financieros de 1,73% del 2018 frente a los 3,23% del 2017.

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

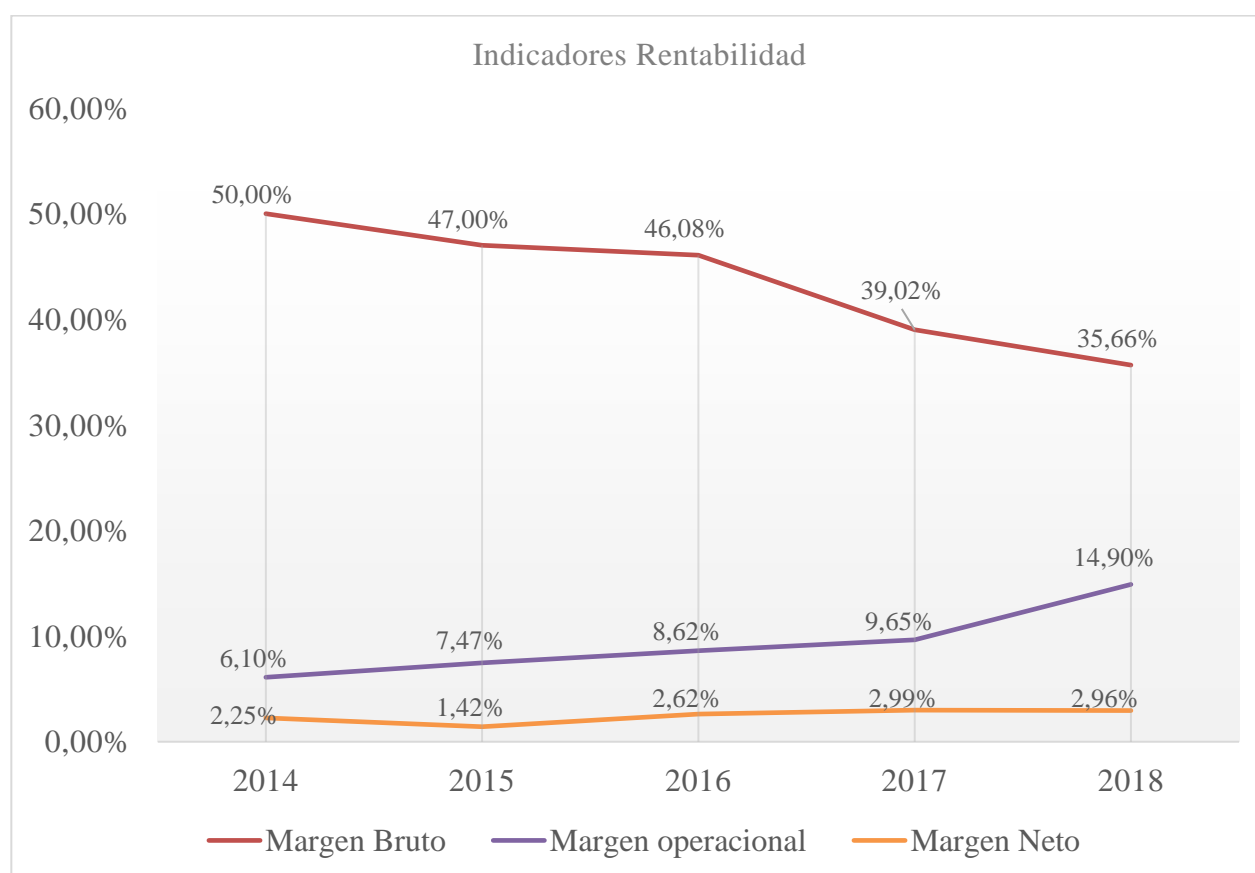
De las cuentas del estado de resultados de la “Compañía servicios de auditoria”, una de la que más afecto la Utilidad Neta indiscutiblemente fue los ingresos ordinarios por la operación del negocio, en el sentido que para todos los periodos de análisis se configuro una disminución entre los periodos resaltando el periodo 2016-2017 en el que dicha disminución si sitúa en el 12,99%, afectando la ganancia bruta la cual configuro una tendencia constante de disminución con una

leve recuperación en el periodo 2017-2018 pero con valores negativos, toda vez que en el periodo 2016-2017 la disminución del margen bruto fue del 26,32%, directamente asociado al decrecimiento mencionado en los ingresos ordinarios por la operación (ver Figura 1).

Finalmente es de notar que el aumento de los impuestos del 53,40% para el periodo 2017-2018 de la mano con un incremento negativo de los ingresos ordinarios por la operación conllevan a una disminución de las utilidades para el periodo 2017-2018 del 1,87%.

Indicadores De Rentabilidad

Figura 1. *Indicadores de rentabilidad Márgenes 2014 – 2018*

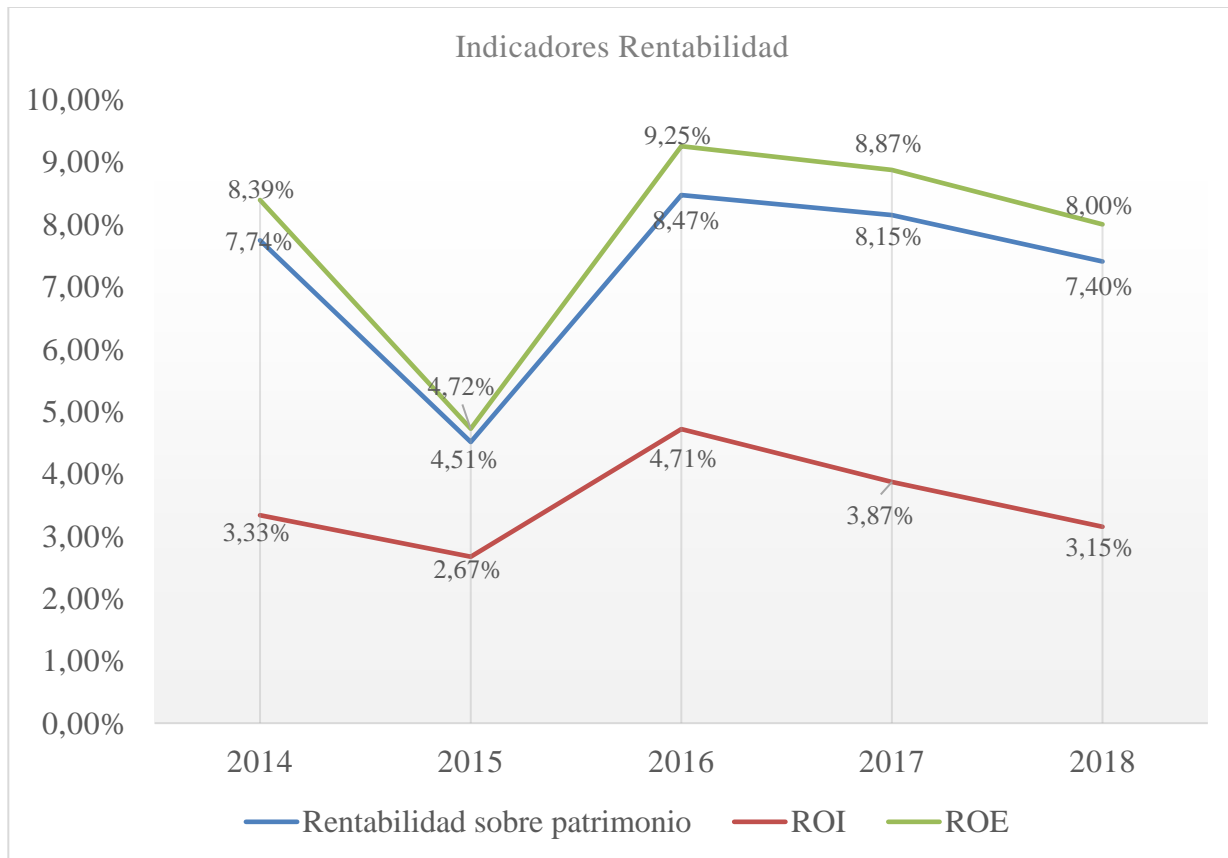


Fuente: Elaboración propia. Datos Superintendencia de Sociedades

La rentabilidad (GITMAN, 2012) en el margen operacional evidencia una disminución toda vez que pasa de 50% en 2014 a 35,6% en 2018, lo que indica una probable pérdida de participación en el mercado, aunque el margen operacional incrementa y el margen neto presenta

una discreta mejora al pasar de 2,25% en 2014 a 2,96% en 2018, 71 puntos básicos, (ver Figura 2), lo que está por debajo del crecimiento de la economía Colombiana, cifras indicativas de inadecuada gestión de los costos, gastos operacionales y otros ingresos y gastos.

Figura 2. *Indicadores de rentabilidad ROA – ROE 2014 – 2018*

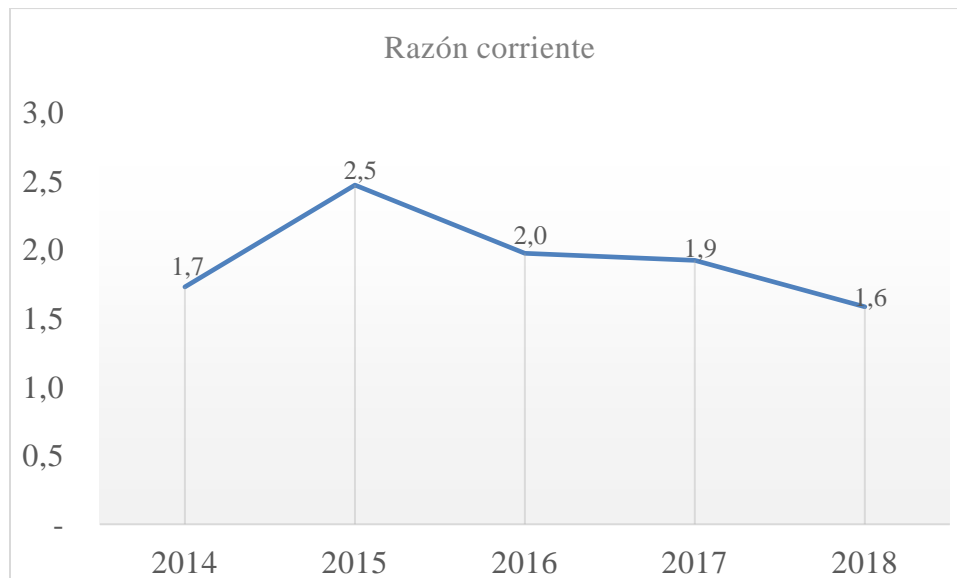


Fuente: Elaboración propia. Datos Superintendencia de Sociedades

Respecto de los indicadores de rentabilidad para los accionistas, aunque para el año 2016 hubo un incremento significativo, se evidencia disminución a partir del año 2016. La rentabilidad sobre los activos o inversión total (ROI o ROA) se mueve de 4,71% en 2016 a 3,13% en 2018, 156 puntos básicos; la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se disminuye de 9,25 en 2016 a 8,00% en 2018, 125 puntos básicos.

Indicador de Liquidez

Figura 3. *Indicador de Liquidez*



Fuente: Elaboración propia. Datos Superintendencia de Sociedades

Tal como se evidencia en la Figura 3, indicador de liquidez, la empresa desmejora su situación de liquidez al pasar de un índice de liquidez de 2.5 en 2015 a 1,6 en 2018. El ciclo de efectivo se ve desmejorado al pasar de -14,88 días en 2014 a 39,47 días en 2016 y 140,58 días en 2018, lo cual obedece al incremento del periodo de cobro de la cartera que paso de 176 días en 2014 a 238,4 días en 2018, igualmente una desmejora en la negociación con proveedores al pasar de 190,91 días en 2014 a 97,85 días en 2018. Estas cifras evidencian un bajo desempeño en cartera y proveedores. Lo analizado permite concluir que se desmejoró el ciclo de conversión de efectivo y por tanto la liquidez durante los periodos analizados.

Diagnóstico

La compañía viene presentando problemas en los resultados de la actividad principal debido a un decrecimiento en los ingresos acompañado de unos costos que se mantienen, no está generando las ventas suficientes para absolver sus gastos tanto operativos como no operativos, esto ha generado a la empresa un desmejoramiento en varios indicadores financieros, principalmente en la rentabilidad, liquidez e indicadores de actividad, esto podría indicar que aunque la operación ordinaria de la empresa no crece, ya sea por una mala administración del capital humano o por sobrecostos que finalmente afectan en gran medida la utilidad bruta.

El cálculo de la erosión ante la situación financiera de la “Compañía de Servicios de auditoría” para los años 2014 a 2018 no tuvo significancia en el análisis, debido a que presentaba una contracción en sus indicadores en vez de crecimiento.

Uno de los indicadores de rentabilidad más relevantes dentro del análisis es el margen de contribución que bien durante el periodo de diagnóstico (2014-2018) ha presentado una disminución año tras año, esto probablemente por una pérdida de participación en el mercado. En el afán de no obtener pérdidas en los resultados de la actividad, la compañía ha estado tomando decisiones de recorte o disminución en los gastos administrativos, probablemente en disminución de capacitación en el personal, disminución de planta en arrendamiento y gastos salariales administrativos.

Adicional ha presentado un desmejoramiento en el indicador de rotación de cartera no solo por la disminución de las ventas de sus servicios prestados sino también por el aumento en las cuentas por cobrar, lo que le genera deterioro en su cartera, debido a que probablemente está generando mayores plazos de pago a sus clientes y presupuestando incorrectamente los tiempos establecidos para la prestación de sus servicios.

Este escenario ha conllevado a tener una disminución en el indicador de liquidez, si bien no es un indicador negativo si presenta una disminución año tras año en especial desde el año 2015, cabe resaltar, que el resultado de la liquidez de la compañía se debe al comportamiento de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, que corresponden en promedio a 73.71% de los activos corrientes, la cual es similar al comportamiento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros.

Se observa un incremento para el año 2018 de los costos financieros que afectan directamente la Utilidad Neta, lo cual puede ser causa de la mala gestión de cartera que evidencia la compañía, ya que esto afecta directamente el flujo de efectivo conllevando a que la compañía deba endeudarse en el corto plazo para cubrir las obligaciones y posteriormente un incremento en los costos antes mencionados, esto se puede corroborar al revisar los indicadores de actividad evidenciando que el ciclo de cartera a crecido afectando directamente el efectivo y el equivalente de efectivo en bancos.

Así pues el bajo incremento de las utilidades, sumado del incremento de los costos de ventas y de una mala gestión de la cartera conlleva a una disminución del margen de contribución, que en el largo plazo puede afectar el negocio en marcha de la compañía, ya que está perdiendo gradualmente participación en el mercado.

Recomendaciones

Teniendo en cuenta el análisis de la situación financiera de la compañía y basados en el diagnóstico realizado, presentamos una propuesta de proyecciones con un nivel de ingresos y costos que permiten a la compañía un crecimiento en el margen de contribución como se muestra a continuación en la Tabla 1 de Proyección de resultados 2019-2023.

Tabla 1. *Proyección de resultados 2019 – 2023*

	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos ordinarios	14.811.005	18.513.756	24.067.883	28.881.459	36.101.824
Costo de ventas	9.131.647	10.592.711	12.711.253	14.109.491	16.931.389
Ganancia bruta	5.679.357	7.921.045	11.356.630	14.771.968	19.170.435
Otros ingresos	111.968	114.208	116.492	118.822	121.198
Gastos de ventas	-	-	-	-	-
Gastos de administración	2.506.459	2.556.588	2.607.720	2.659.875	2.713.072
Otros gastos	220.138	224.541	229.032	233.613	238.285
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-
Ganancia Operacional	3.064.728	5.254.123	8.636.369	11.997.303	16.340.276
Ingresos financieros	7.839	7.995	8.155	8.318	8.485
Costos financieros	624.282	636.767	649.503	662.493	675.743
Ganancia antes de impuestos	2.448.285	4.625.351	7.995.022	11.343.128	15.673.018
Ingreso (gasto) por impuestos	807.934	1.480.112	2.478.457	3.402.939	4.701.905
Ganancia	1.640.351	3.145.239	5.516.565	7.940.190	10.971.113

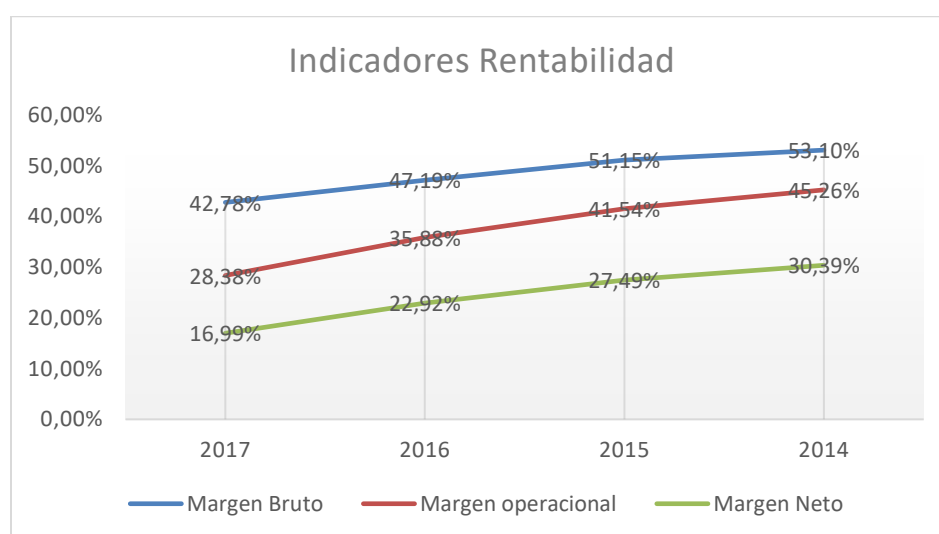
Fuente: Elaboración propia. Datos estimados

Como parte del planeamiento estratégico (ALBERTO, 2005) de se deberá definir los objetivos para lograr el cumplimiento de estas proyecciones de la mano del área comercial de la compañía para poder incrementar anualmente los contratos, en un promedio del 24%, además asegurar un incremento en los valores de contratos (Ventas) por encima del incremento del salario mínimo legal vigente (Costo de Ventas), esta medida aseguraría tener márgenes de contribución crecientes sin erosionar a la compañía, manteniendo las demás variables en comportamientos estables.

Si la entidad presenta sus propuestas con un análisis de presupuesto adecuado de los servicios a prestar, planificara las horas reales y el costo de las mismas para realizar el cobro real

de lo que cuesta el trabajo de auditoría. Adicional, si cumple con los tiempos y servicios establecidos no solo ganará reputación sino le permitirá ganar con el tiempo participación en el mercado. Esto debe traducirse en un servicio de mayor calidad, por tanto, un servicio de mayor valor. A su vez debe haber un constante control sobre las horas ejecutadas en un encargo. Con el fin de maximizar los recursos disponibles y ser eficientes en las labores asignadas, reflejando un crecimiento principalmente en el margen bruto, que permita absorber los gastos de la operación y aun así un crecimiento en el margen neto (Ver Figura 4)

Figura 4. *Indicadores de rentabilidad 2019 - 2023*



Fuente: Elaboración propia. Datos estimados

Además debido a que la cartera es el activo mas importante de una compañía, se hace necesario tomar medidas que le permitan a esta recaudar recursos en un menor tiempo. Para ello, se recomienda a la “Compañía de Servicios de Auditoría” generar presupuestos de horas de trabajo acorde al servicio requerido de auditoría por cada tipo de cliente, con el fin ofrecerle un servicio que se ajuste, no solo a las necesidades de este, sino que cumpla con los tiempos establecidos para dicha actividad.

Para ello se recomienda la adquisición y uso de un CRM (Customer Relationship Management) en la compañía con el fin de centrar la estrategia en las necesidades de cada cliente con el fin de generar servicios ajustados a cada necesidad, de esta manera la evaluación y presupuesto de cada auditoría, tendrá un fundamento mayor que solo estimaciones.

Por otra parte, mejorar el ciclo de efectivo y operación, dependerá de lo recomendado anteriormente, donde se busca reducir los días de recuperación de cartera, dado que el inventario no es posible dilatarlo toda vez que son pagos a empleados (salarios), sin embargo, deberá hacerse la evaluación si la contratación por servicios le permita a la compañía, eliminar gastos en tiempos muertos.

Referencias

- ALBERTO, O. G. (2005). *Gerencia Fiananciera y Diagnóstico Estratégico*. McGraw-Hill.
- ANAYA, H. O. (2011). *Analisis Financiero Aplicado*. U. Externado de Colombia.
- BEZARES, F. G. (1995). *Panorama de la teoría financiera*. Boletín de estudios economicos.
- DANE. (15 de Mayo de 2019). *DANE.GOV.CO* . Obtenido de Boletín Técnico Producto Interno Bruto I Trim 2019:
https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_Itrim19_produccion.pdf
- GITMAN, L. y. (2012). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson Editores, 12va ed.
- JAFFE, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. Mc Graw Hill.
- KEYNES, J. M. (1936). *Teoría General de la Ocupacion, el Interes y el Dinero*. Reino unido: Fondo de Cultura Economica.
- MARKOWITZ, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77 - 91.
- MARTINEZ , J., RIVERA R, H. A., MALDONADO, C. E., & A MENDOZA, R. I. (2010). Adquisiscion d e ventajas competitivas mediante la generacion de un territorio estrategico. *Contaduria y Administracion*.
- MINCIT, P. D. (28 de Diciembre de 2018). *INSTITUTO NACIONAL DE CONTADORES PUBLICOS*. Obtenido de <https://incp.org.co/Site/publicaciones/info/archivos/Decreto2483de2018-09012019.pdf>
- NATTERMANN , P., & LARSEN, E. (Enero de 2003). *New Entry, Strategy Convergence and the Erosion of Industry Profitability*. Obtenido de ReserachGate:
<https://www.researchgate.net/publication/228789813>
- SCHNEIDER, E. (1970). *Teoria de la inversion. Calculo economico*. Buenos Aires: EL ateneo.
- VAN HORNE, J. C., & WACHOWICZ, J. M. (2010). *Fundamentos de Admnistracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- VAN HORNE, J., & WACHOWICZ, J. (2010). *Fundamento de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.

Anexos

A continuación listamos los anexos que se presentan en tabla de Excel:

- Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical – hoja 1
- Estado de Situación Financiera y Análisis Horizontal – hoja 2
- Estado de Resultados Análisis Vertical– hoja 3
- Estado de Resultados Análisis Horizontal– hoja 4
- Indicadores 2014 – 2018 – hoja 5
- Tablas indicadores - hoja 6
- Proyección de resultados – hoja 7
- Indicadores Proyección – hoja 8